



# ME Fonds

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Jahresbericht  
zum 31. Dezember 2019

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom  
17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen  
in seiner derzeit gültigen Fassung in der Rechtsform  
eines fonds commun de placement (FCP), R.C.S. Luxembourg K430

**IPC**Concept

R.C.S. Luxembourg B 82183

# Inhalt

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	2
Zusammengefasster Jahresbericht des ME Fonds	Seite	3
Teilfonds ME Fonds - Special Values		
Geografische Länderaufteilung	Seite	5
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	6
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	7
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	7
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	8
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019	Seite	9
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019	Seite	11
Teilfonds ME Fonds - PERGAMON		
Geografische Länderaufteilung	Seite	12
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	12
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	13
Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens	Seite	13
Aufwands- und Ertragsrechnung	Seite	14
Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019	Seite	15
Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019	Seite	17
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Dezember 2019 (Anhang)	Seite	19
Prüfungsvermerk	Seite	25
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	28

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

# Bericht zum Geschäftsverlauf

## Der Anlageberater berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

### ME Fonds - Special Values

Der ME Fonds - Special Values legt seit seiner Gründung im Juli 2002 einen besonderen Schwerpunkt auf Aktien qualitativ hochwertiger Unternehmen. Das sind Unternehmen, die nachhaltig wachsen, stabile Gewinne erzielen und wenig verschuldet sind. Diese Qualitätswerte erzielen nicht nur langfristig attraktive Renditen, sie reduzieren auch gleichzeitig das Risiko des Portfolios. Denn die globale Präsenz und die starke Wettbewerbssituation solcher Unternehmen, macht diese wesentlich unabhängiger von Schwankungen, wie das beispielsweise bei Stahlwerten oder Banken der Fall ist.

Für das Geschäftsjahr 1. Januar bis 31. Dezember 2019 konnte der ME Fonds - Special Values eine herausragende Wertentwicklung von +24,03% erzielen. Das gab es noch nie in der langen Historie des ME Fonds-Special Values. Seit Auflage im Juli 2002 konnte der Fonds seinen Anteilswert nahezu verdreifachen. Nach dem schwachen 4. Quartal 2018 gingen die Kapitalmärkte im Januar 2019 wieder deutlich nach oben. Insgesamt brachte das 1. Quartal 2019 eine sehr erfreuliche Wertentwicklung. Das gesamte Jahr über sorgten politische Themen für Unruhe und gelegentliche Rückschläge, denen sich der ME Fonds - Special Values aber weitestgehend entziehen konnte.

Nahezu alle Werte haben in 2019 einen positiven Beitrag zum Gesamtergebnis geleistet. Performance-Spitzenreiter war die Hörgerate-Kette Amplifon mit Sitz in Mailand, die ein Kursplus von +86% aufweist. Mit deutlichem Abstand folgen die französische Dassault Systemes (+46%), der Luxusgüterkonzern Hermes (+42%) und der amerikanische Mischkonzern United Technologies (+42%). Einziger Wert mit einem negativen Ergebnis in 2019 war die dänische Lundbeck A/S (-8%). In der Lundbeck sehen wir ebenso wie in einigen anderen Werten mit vergleichsweise moderater Performance (z.B. Komax oder Dolby) erhebliches Aufholpotential.

Zum Jahresende war der ME Fonds - Special Values zu 94% in 32 Titeln investiert; der Cashbestand betrug 6%.

### ME Fonds - PERGAMON

Der ME Fonds - PERGAMON konnte im Geschäftsjahr 1. Januar bis 31. Dezember 2019 einen Anstieg des Anteilspreises von +19,02% verzeichnen. Verantwortlich für das gute Anlageergebnis waren sowohl unsere Silber-, als auch Goldminenaktien, aber genauso zahlreiche Positionen aus den Bereichen Wasser, Holz- und Waldwirtschaft und Baustoffe. Während bestimmte Sektoren der breiteren Aktienmärkte auf Grundlage der Stimmung und der Bewertung als etwas überteuert erscheinen, kann das Gleiche nicht für den Rohstoffbereich gesagt werden. Relativ gesehen befinden sich die Werte aus den genannten Sektoren im Vergleich zu Aktienmarktindizes, wie z.B. dem S&P 500 Index (und dort vor allem Apple, Microsoft, Alphabet, Facebook und Amazon, die inzwischen für über 16% des S&P 500 stehen!), immer noch auf historisch sehr niedrigen Niveaus.

Die eingeleitete Refokussierung auf zukunftssträchtige Rohstoffsegmente hat sich ausgezahlt. Im Jahr 2020 wird das Portfolio weiter auf die folgenden vier Säulen ausgebaut:

- Edelmetalle (Gold und Silber)
- Wasserversorgung
- Agrar/Holz/Holzfasern/Ländereien
- Nachhaltige Baustoffe (Dämmmaterialien/Sand)

Der ME Fonds - PERGAMON investiert damit in ein Portfolio von interessanten Substanzwerten (Hard Assets) in politisch sicheren Ländern. Gleichzeitig setzen wir auf klima- und umweltbezogene Trends - wie zum Beispiel „weg vom Plastik“. In den kommenden Monaten werden wir Ihnen detaillierter über diese Geschäftsfelder berichten.

Bezüglich der Marktverwerfungen seit Ende Februar, ausgelöst durch die Pandemie des Corona-Virus, haben wir rechtzeitig Maßnahmen ergriffen. Bereits Anfang März haben wir damit begonnen, unsere Investitionsquote zu reduzieren (auf 80%), um für etwaige Anteilschein-Rückgaben gerüstet zu sein. Des Weiteren haben wir innerhalb des Fondsportfolios umgeschichtet von weniger liquiden, kleinkapitalisierten Titeln in hochliquide Werte aus Sektoren, die wir für weniger anfällig halten. Als Beispiele seien hier der Pharma- und der IT-Bereich (Cloud-Geschäft, Telekonferenzen) genannt. Dieser Umbau ist weitgehend abgeschlossen.

Wir konnten in den vergangenen Wochen keine besonders hohen Mittelrückflüsse beobachten. Es gab an mehreren Tagen sogar Netto-Mittelzuflüsse. Wir stehen mit unseren Investoren (soweit bekannt) im engen Austausch. Sollten in der nahen Zukunft dennoch größere Rückgaben erfolgen, können diese problemlos aus dem Cash-Bestand oder über den Verkauf unserer hochliquiden Werte bedient werden.

Luxemburg, im April 2020

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

**Zusammengefasster Jahresbericht  
des ME Fonds mit den Teilfonds  
ME Fonds - Special Values und ME Fonds - PERGAMON**

**Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens**

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	155.444.028,89
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 125.039.903,37)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	11.205.071,92
Zinsforderungen	42.448,03
Dividendenforderungen	24.678,90
Forderungen aus Absatz von Anteilen	39.974,77
Forderungen aus Devisengeschäften	50.748,59
	<b>166.806.951,10</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-15.492,62
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-50.653,90
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-1.149.303,19
	<b>-1.215.449,71</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>165.591.501,39</b>

**Veränderung des Netto-Fondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	118.974.403,41
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.492.594,72
Ertrags- und Aufwandsausgleich	6.691,69
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	34.573.933,60
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-17.174.168,92
Realisierte Gewinne	12.390.132,69
Realisierte Verluste	-4.370.603,27
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	15.481.807,83
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	7.201.899,08
<b>Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>165.591.501,39</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Anlageberatervergütung.

## ME Fonds

### Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

EUR

#### Erträge

Dividenden	1.630.710,97
Bankzinsen	178.869,18
Ertragsausgleich	167.097,11
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.976.677,26</b>

#### Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-884,57
Performancevergütung	-891.513,07
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-1.461.031,93
Verwahrstellenvergütung	-125.703,10
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-65.384,11
Vertriebsstellenprovision	-547.322,76
Taxe d'abonnement	-74.861,37
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-43.495,15
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.693,69
Register- und Transferstellenvergütung	-47.378,62
Staatliche Gebühren	-9.492,35
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-26.722,46
Aufwandsausgleich	-173.788,80
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-3.469.271,98</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-1.492.594,72</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

# ME Fonds - Special Values

Jahresbericht  
1. Januar 2019 - 31. Dezember 2019

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

In der Berichtsperiode bestanden die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse A	Anteilklasse B
WP-Kenn-Nr.:	663307	A2AFMP
ISIN-Code:	LU0150613833	LU1377969701
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,09 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	0,09 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

## Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Vereinigte Staaten von Amerika	31,10 %
Schweiz	22,27 %
Frankreich	14,53 %
Australien	7,12 %
Italien	6,80 %
Schweden	3,34 %
Spanien	2,63 %
Irland	2,50 %
Dänemark	2,29 %
Deutschland	1,59 %
Wertpapiervermögen	94,17 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	6,53 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,70 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## ME Fonds - Special Values

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Investitionsgüter	22,08 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	14,40 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	10,95 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	9,67 %
Hardware & Ausrüstung	6,90 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,60 %
Verbraucherdienste	4,04 %
Software & Dienste	3,66 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	3,46 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	3,24 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	3,00 %
Versorgungsbetriebe	2,88 %
Media & Entertainment	2,50 %
Automobile & Komponenten	1,59 %
Transportwesen	0,62 %
Banken	0,58 %
Wertpapiervermögen	94,17 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	6,53 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,70 %
	<b>100,00 %</b>

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

#### Anteilklasse A

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	103,11	40.934	-12.550,20	2.518,80
31.12.2018	106,06	45.643	12.760,15	2.323,70
31.12.2019	139,40	48.367	7.497,20	2.882,17

#### Anteilklasse B

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	2,12	9.392	654,24	226,20
31.12.2018	1,86	8.938	-80,09	208,62
31.12.2019	13,50	52.185	10.339,97	258,76

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## ME Fonds - Special Values

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen	143.956.508,55
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 111.811.586,74)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	9.977.137,83
Zinsforderungen	38.652,98
Dividendenforderungen	18.196,20
Forderungen aus Absatz von Anteilen	39.974,77
Forderungen aus Devisengeschäften	44.970,89
	<b>154.075.441,22</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-14.776,42
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-44.878,42
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-1.110.620,70
	<b>-1.170.275,54</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>152.905.165,68</b>

### Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse A	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	139.401.674,71 EUR
Umlaufende Anteile	48.366,941
Anteilwert	2.882,17 EUR
Anteilklasse B	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	13.503.490,97 EUR
Umlaufende Anteile	52.185,450
Anteilwert	258,76 EUR

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	107.924.507,77	106.059.943,51	1.864.564,26
Ordentlicher Nettoaufwand	-1.414.579,29	-1.289.807,96	-124.771,33
Ertrags- und Aufwandsausgleich	8.808,47	81,76	8.726,71
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	34.420.133,41	23.834.667,80	10.585.465,61
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-16.582.960,64	-16.337.466,59	-245.494,05
Realisierte Gewinne	10.666.847,67	10.243.236,79	423.610,88
Realisierte Verluste	-1.389.201,11	-1.311.840,06	-77.361,05
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	15.187.698,59	14.385.651,23	802.047,36
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	4.083.910,81	3.817.208,23	266.702,58
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>152.905.165,68</b>	<b>139.401.674,71</b>	<b>13.503.490,97</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Anlageberatervergütung.



## ME Fonds - Special Values

### Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse A Stück	Anteilklasse B Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	45.642,616	8.937,620
Ausgegebene Anteile	8.933,113	44.277,563
Zurückgenommene Anteile	-6.208,788	-1.029,733
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>48.366,941</b>	<b>52.185,450</b>

### Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	Total EUR	Anteilklasse A EUR	Anteilklasse B EUR
<b>Erträge</b>			
Dividenden	1.443.223,51	1.393.108,23	50.115,28
Bankzinsen	155.288,20	147.992,98	7.295,22
Ertragsausgleich	170.034,16	71.257,98	98.776,18
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>1.768.545,87</b>	<b>1.612.359,19</b>	<b>156.186,68</b>
<b>Aufwendungen</b>			
Zinsaufwendungen	-793,21	-756,13	-37,08
Performancevergütung	-891.513,07	-813.283,30	-78.229,77
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-1.301.893,86	-1.242.782,91	-59.110,95
Verwahrstellenvergütung	-107.554,13	-102.669,44	-4.884,69
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-44.849,82	-42.866,62	-1.983,20
Vertriebsstellenprovision	-501.619,54	-478.831,63	-22.787,91
Taxe d'abonnement	-68.696,31	-65.557,67	-3.138,64
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-22.311,52	-21.650,39	-661,13
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.560,56	-1.424,93	-135,63
Register- und Transferstellenvergütung	-36.518,15	-35.005,22	-1.512,93
Staatliche Gebühren	-8.064,57	-7.915,39	-149,18
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-18.907,79	-18.083,78	-824,01
Aufwandsausgleich	-178.842,63	-71.339,74	-107.502,89
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-3.183.125,16</b>	<b>-2.902.167,15</b>	<b>-280.958,01</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-1.414.579,29</b>	<b>-1.289.807,96</b>	<b>-124.771,33</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>177.230,56</b>		
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>1,61</b>	<b>1,61</b>
<b>Performancegebühr in Prozent <sup>2)</sup></b>		<b>0,65</b>	<b>1,32</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## ME Fonds - Special Values

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Australien</b>								
AU000000COH5	Cochlear Ltd.	AUD	1.000	2.500	38.000	232,6900	5.532.611,69	3,62
AU000000SHL7	Sonic Healthcare Ltd.	AUD	39.234	0	290.576	29,4000	5.345.347,52	3,50
							<b>10.877.959,21</b>	<b>7,12</b>
<b>Dänemark</b>								
DK0010287234	H. Lundbeck A/S	DKK	56.000	35.000	100.000	261,1000	3.494.987,08	2,29
							<b>3.494.987,08</b>	<b>2,29</b>
<b>Deutschland</b>								
DE0006757008	AUDI AG	EUR	536	0	3.016	808,0000	2.436.928,00	1,59
							<b>2.436.928,00</b>	<b>1,59</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000130650	Dassault Systemes SE	EUR	3.000	10.000	38.000	147,4500	5.603.100,00	3,66
FR0000052292	Hermes International S.C.A.	EUR	4.280	0	7.800	677,4000	5.283.720,00	3,46
FR0000077919	JCDecaux S.A.	EUR	0	0	138.000	27,6800	3.819.840,00	2,50
FR0000120073	L'Air Liquide - Société Anonyme pour l'Étude et l'Exploitation des Procédés Geor	EUR	33.000	0	33.000	126,8500	4.186.050,00	2,74
FR0000130395	Rémy Cointreau S.A.	EUR	21.400	0	21.400	110,7000	2.368.980,00	1,55
FR0000033003	Touax Sca - Sgtr - Cite - Sgt - Cmte - Taf - Slm Touage Investissements Reunies	EUR	0	0	179.528	5,2400	940.726,72	0,62
							<b>22.202.416,72</b>	<b>14,53</b>
<b>Irland</b>								
IE00B6330302	Ingersoll-Rand Plc.	USD	31.800	0	31.800	134,3500	3.827.566,74	2,50
							<b>3.827.566,74</b>	<b>2,50</b>
<b>Italien</b>								
IT0004056880	Amplifon S.p.A.	EUR	134.000	0	227.000	25,8000	5.856.600,00	3,83
IT0005252207	Davide Campari-Milano S.p.A.	EUR	50.000	210.000	550.000	8,2650	4.545.750,00	2,97
							<b>10.402.350,00</b>	<b>6,80</b>
<b>Schweden</b>								
SE0000103699	Hexagon AB	SEK	100.000	0	100.000	533,2000	5.111.147,32	3,34
							<b>5.111.147,32</b>	<b>3,34</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

## ME Fonds - Special Values

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Schweiz</b>								
CH0010570759	Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG	CHF	0	0	65	85.000,0000	5.072.996,05	3,32
CH0030170408	Geberit AG	CHF	7.150	0	7.150	550,4000	3.613.405,56	2,36
CH0010645932	Givaudan SA	CHF	50	710	2.000	3.052,0000	5.604.627,67	3,67
CH0010702154	Komax Holding AG	CHF	5.400	0	24.000	236,8000	5.218.253,60	3,41
CH0012032113	Roche Holding AG	CHF	12.300	0	12.300	312,2000	3.525.902,12	2,31
CH0024638212	Schindler Holding AG	CHF	2.900	0	24.400	240,6000	5.390.359,01	3,53
CH0001319265	Schweizerische Nationalbank	CHF	0	0	180	5.390,0000	890.827,29	0,58
CH0239229302	SFS Group AG	CHF	4.000	0	54.500	94,4500	4.726.402,53	3,09
							<b>34.042.773,83</b>	<b>22,27</b>
<b>Spanien</b>								
ES0184262212	Viscofan S.A.	EUR	64.500	0	83.000	48,3800	4.015.540,00	2,63
							<b>4.015.540,00</b>	<b>2,63</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US0304201033	American Water Works Co. Inc.	USD	40.000	0	40.000	122,9600	4.406.378,79	2,88
US1941621039	Colgate-Palmolive Co.	USD	19.000	12.000	80.000	69,1800	4.958.251,21	3,24
US25659T1079	Dolby Laboratories Inc.	USD	8.000	9.000	89.000	68,3400	5.449.077,23	3,56
US2788651006	Ecolab Inc.	USD	0	8.000	29.000	191,6800	4.980.039,42	3,26
US4485791028	Hyatt Hotels Corporation	USD	6.000	0	76.000	90,6800	6.174.234,01	4,04
US45167R1041	IDEX Corporation	USD	1.000	6.500	31.000	172,6200	4.794.140,84	3,14
US5797802064	McCormick & Co. Inc.	USD	0	8.000	39.000	171,8500	6.004.434,69	3,93
US9130171096	United Technologies Corporation	USD	38.000	25.000	46.000	150,2800	6.193.227,02	4,05
US9839191015	Xilinx Inc.	USD	39.000	0	52.000	98,4200	4.585.056,44	3,00
							<b>47.544.839,65</b>	<b>31,10</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>143.956.508,55</b>	<b>94,17</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genusscheine</b>							<b>143.956.508,55</b>	<b>94,17</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>143.956.508,55</b>	<b>94,17</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>							<b>9.977.137,83</b>	<b>6,53</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-1.028.480,70</b>	<b>-0,70</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>152.905.165,68</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## ME Fonds - Special Values

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Deutschland</b>				
DE0007010803	RATIONAL AG	EUR	0	7.200
<b>Frankreich</b>				
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A.	EUR	713	25.832
<b>Irland</b>				
IE00BDVJJQ56	nVent Electric Plc.	USD	20.000	220.000
<b>Italien</b>				
IT0001479374	Luxottica Group S.p.A.	EUR	0	1.545
<b>Niederlande</b>				
NL0011585146	Ferrari N.V.	USD	1.500	37.000
<b>Schweiz</b>				
CH0011795959	dormakaba Holding AG	CHF	0	6.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US8318652091	A.O. Smith Corporation	USD	42.000	42.000
US5355551061	Lindsay Corporation	USD	4.000	47.000
US55825T1034	Madison Square Garden Co. [new]	USD	15.800	16.800
US8865471085	Tiffany & Co.	USD	35.000	35.000

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,5982
Dänische Krone	DKK	1	7,4707
Schwedische Krone	SEK	1	10,4321
Schweizer Franken	CHF	1	1,0891
US-Dollar	USD	1	1,1162

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.**

**In der Berichtsperiode bestand die folgende Anteilklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:**

WP-Kenn-Nr.:	593117
ISIN-Code:	LU0179077945
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00%
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,09 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend
Währung:	EUR

## Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Vereinigte Staaten von Amerika	30,44 %
Kanada	11,93 %
Schweiz	10,70 %
Frankreich	9,04 %
Schweden	7,04 %
Irland	6,60 %
Österreich	3,89 %
Finnland	3,45 %
Dänemark	3,28 %
Deutschland	2,73 %
Australien	1,46 %
Wertpapiervermögen	90,56 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	9,68 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,24 %
	<b>100,00 %</b>

## Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	47,00 %
Investitionsgüter	26,05 %
Versorgungsbetriebe	8,71 %
Immobilien	3,60 %
Energie	2,37 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,92 %
Transportwesen	0,91 %
Wertpapiervermögen	90,56 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	9,68 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,24 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## ME Fonds - PERGAMON

### Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2017	15,05	20.266	-2.108,23	742,48
31.12.2018	11,05	18.254	-1.438,29	605,33
31.12.2019	12,69	17.609	-437,41	720,46

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Dezember 2019

	EUR
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: EUR 13.228.316,63)	11.487.520,34
Bankguthaben <sup>1)</sup>	1.227.934,09
Zinsforderungen	3.795,05
Dividendenforderungen	6.482,70
Forderungen aus Devisengeschäften	5.777,70
	<b>12.731.509,88</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-716,20
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-5.775,48
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-38.682,49
	<b>-45.174,17</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>12.686.335,71</b>
<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>17.608,555</b>
<b>Anteilwert</b>	<b>720,46 EUR</b>

### Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	11.049.895,64
Ordentlicher Nettoaufwand	-78.015,43
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-2.116,78
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	153.800,19
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-591.208,28
Realisierte Gewinne	1.723.285,02
Realisierte Verluste	-2.981.402,16
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	294.109,24
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	3.117.988,27
<b>Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>12.686.335,71</b>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Anlageberatervergütung und Prüfungskosten.

**Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf**

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	18.254,213
Ausgegebene Anteile	227,939
Zurückgenommene Anteile	-873,597
<b>Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes</b>	<b>17.608,555</b>

**Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	EUR
<b>Erträge</b>	
Dividenden	187.487,46
Bankzinsen	23.580,98
Ertragsausgleich	-2.937,05
<b>Erträge insgesamt</b>	<b>208.131,39</b>
<b>Aufwendungen</b>	
Zinsaufwendungen	-91,36
Verwaltungsvergütung / Anlageberatervergütung	-159.138,07
Verwahrstellenvergütung	-18.148,97
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-20.534,29
Vertriebsstellenprovision	-45.703,22
Taxe d'abonnement	-6.165,06
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-21.183,63
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-133,13
Register- und Transferstellenvergütung	-10.860,47
Staatliche Gebühren	-1.427,78
Sonstige Aufwendungen <sup>1)</sup>	-7.814,67
Aufwandsausgleich	5.053,83
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>-286.146,82</b>
<b>Ordentlicher Nettoaufwand</b>	<b>-78.015,43</b>
<b>Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt <sup>2)</sup></b>	<b>41.513,83</b>
<b>Total Expense Ratio in Prozent <sup>2)</sup></b>	<b>2,42</b>

<sup>1)</sup> Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## ME Fonds - PERGAMON

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Australien</b>								
AU000000IPT4	Impact Minerals Ltd.	AUD	0	0	22.939.726	0,0060	86.120,86	0,68
AU000000SRZ6	Stellar Resources Ltd.	AUD	0	0	14.380.228	0,0110	98.975,42	0,78
							<b>185.096,28</b>	<b>1,46</b>
<b>Dänemark</b>								
DK0010219153	Rockwool International A/S	DKK	1.950	0	1.950	1.595,0000	416.326,45	3,28
							<b>416.326,45</b>	<b>3,28</b>
<b>Deutschland</b>								
DE0007074007	KWS SAAT SE & Co. KGaA	EUR	5.570	0	6.000	57,7000	346.200,00	2,73
							<b>346.200,00</b>	<b>2,73</b>
<b>Finnland</b>								
FI0009005961	Stora Enso Oyj	EUR	31.000	0	31.000	12,9300	400.830,00	3,16
FI0009005987	UPM Kymmene Corporation	EUR	1.200	0	1.200	31,0800	37.296,00	0,29
							<b>438.126,00</b>	<b>3,45</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0000120073	L'Air Liquide - Société Anonyme pour l'Étude et l'Exploitation des Procédés Geor	EUR	3.000	0	3.000	126,8500	380.550,00	3,00
FR0000121972	Schneider Electric SE	EUR	4.400	0	4.400	92,5000	407.000,00	3,21
FR0000033003	Touax Sca - Sgtr - Cite - Sgt - Cmte - Taf - Slm Touage Investissements Reunies	EUR	0	0	22.000	5,2400	115.280,00	0,91
FR0000052516	Vilmorin & Compagnie S.A.	EUR	1.092	0	5.012	48,6000	243.583,20	1,92
							<b>1.146.413,20</b>	<b>9,04</b>
<b>Irland</b>								
US12626K2033	CRH Plc. ADR	USD	11.000	0	11.000	40,3600	397.742,34	3,14
IE00BLS09M33	Pentair Plc.	USD	1.000	0	10.700	45,7800	438.851,46	3,46
							<b>836.593,80</b>	<b>6,60</b>
<b>Kanada</b>								
CA0042721005	Acadian Timber Corporation	CAD	11.500	0	11.500	16,9000	133.079,98	1,05
CA0679011084	Barrick Gold Corporation	USD	11.000	27.000	27.000	18,3700	444.355,85	3,50
CA67077M1086	Nutrien Ltd.	CAD	0	5.044	10.000	62,9300	430.909,34	3,40
CA82835P1036	Silvercorp Metals Inc.	CAD	0	159.300	100.000	7,3700	504.656,26	3,98
							<b>1.513.001,43</b>	<b>11,93</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.



## ME Fonds - PERGAMON

### Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Österreich</b>								
AT0000644505	Lenzing AG	EUR	2.700	0	2.700	83,9500	226.665,00	1,79
AT0000831706	Wienerberger AG	EUR	10.000	0	10.000	26,6000	266.000,00	2,10
							<b>492.665,00</b>	<b>3,89</b>
<b>Schweden</b>								
SE0000862997	BillerudKorsnäs AB	SEK	45.000	0	45.000	112,1000	483.555,56	3,81
SE0000112724	Svenska Cellulosa AB	SEK	44.000	0	44.000	97,3000	410.387,17	3,23
							<b>893.942,73</b>	<b>7,04</b>
<b>Schweiz</b>								
CH0001503199	BELIMO Holding AG	CHF	65	0	65	7.210,0000	430.309,43	3,39
CH0010702154	Komax Holding AG	CHF	200	0	2.310	236,8000	502.256,91	3,96
CH0006227612	Vetropack Holding S.A.	CHF	150	0	150	3.085,0000	424.892,11	3,35
							<b>1.357.458,45</b>	<b>10,70</b>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US0298991011	American States Water Co.	USD	4.900	0	4.900	86,9000	381.481,81	3,01
US0304201033	American Water Works Co. Inc.	USD	3.500	0	3.500	122,9600	385.558,14	3,04
US8318652091	A.O. Smith Corporation	USD	7.300	0	7.300	47,8100	312.679,63	2,46
US1307881029	California Water Service Group	USD	7.300	0	7.300	51,5200	336.943,20	2,66
US5355551061	Lindsay Corporation	USD	2.020	500	4.320	96,7600	374.487,73	2,95
US6516391066	Newmont Goldcorp Corporation	USD	0	13.200	11.800	42,7100	451.512,27	3,56
US83191H1077	Smart Sand Inc.	USD	136.000	0	136.000	2,4650	300.340,44	2,37
US9291601097	Vulcan Materials Co.	USD	3.400	0	3.400	143,8900	438.296,00	3,45
US9621661043	Weyerhaeuser Co.	USD	17.000	0	17.000	29,9800	456.602,76	3,60
US98419M1009	Xylem Inc.	USD	6.000	0	6.000	78,8400	423.795,02	3,34
							<b>3.861.697,00</b>	<b>30,44</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>11.487.520,34</b>	<b>90,56</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>Australien</b>								
AU0000026049	Rolek Resources Ltd.	AUD	0	0	10.000	0,0000	0,00	0,00
							<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>11.487.520,34</b>	<b>90,56</b>
<b>Wertpapiervermögen</b>							<b>11.487.520,34</b>	<b>90,56</b>
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>							<b>1.227.934,09</b>	<b>9,68</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							<b>-29.118,72</b>	<b>-0,24</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							<b>12.686.335,71</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## ME Fonds - PERGAMON

### Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Australien</b>				
AU000000NWF9	Newfield Resources Ltd.	AUD	0	318.516
AU000000WPL2	Woodside Petroleum Ltd.	AUD	0	24.545
<b>Belgien</b>				
BE0974320526	Umicore S.A.	EUR	1.000	7.000
<b>Curacao</b>				
AN8068571086	Schlumberger NV (Schlumberger Ltd.)	USD	0	6.800
<b>Deutschland</b>				
DE0006219934	Jungheinrich AG -VZ-	EUR	0	7.350
DE000KSAG888	K+S Aktiengesellschaft	EUR	0	17.000
DE000A0D9PT0	MTU Aero Engines AG	EUR	0	2.300
DE0007500001	thyssenkrupp AG	EUR	0	12.000
<b>Frankreich</b>				
FR0000131757	Eramet S.A.	EUR	0	4.500
FR0000073272	SAFRAN	EUR	0	4.000
<b>Irland</b>				
IE00BDVJJQ56	nVent Electric Plc.	USD	0	10.800
<b>Schweden</b>				
SE0011166610	Atlas Copco AB	SEK	0	10.900
SE0011166933	Epiroc AB	SEK	30.100	38.000
<b>Schweiz</b>				
CH0022427626	LEM HOLDING S.A.	CHF	0	300
CH0239229302	SFS Group AG	CHF	0	3.460
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US0126531013	Albemarle Corporation	USD	720	6.000
US0325111070	Anadarko Petroleum Corporation	USD	1.000	6.000
US0374111054	Apache Corporation	USD	1.500	14.500
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	0	3.950
US1651671075	Chesapeake Energy Corporation	USD	13.000	165.000
US1667641005	Chevron Corporation	USD	1.200	1.200
US2077971016	Connecticut Water Service Inc.	USD	2.400	2.400

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

## Zu- und Abgänge vom 1. Januar 2019 bis 31. Dezember 2019

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)</b>				
US45167R1041	IDEX Corporation	USD	0	3.950
US5658491064	Marathon Oil Corporation	USD	8.000	8.000
US6745991058	Occidental Petroleum Corporation	USD	1.760	1.760
US9130171096	United Technologies Corporation	USD	2.100	2.100
US9839191015	Xilinx Inc.	USD	0	3.600
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
GB00B63H8491	Rolls Royce Holdings Plc.	GBP	0	348
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>				
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
GB00B669WX96	Rolls Royce Holdings Plc. - C Shares -	GBP	16.008	16.008
GB00BFCMW356	Rolls Royce Holdings Plc. Interim C-Shares	GBP	0	16.008

## Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Dezember 2019 in Euro umgerechnet.

Australischer Dollar	AUD	1	1,5982
Dänische Krone	DKK	1	7,4707
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,4604
Schwedische Krone	SEK	1	10,4321
Schweizer Franken	CHF	1	1,0891
US-Dollar	USD	1	1,1162

## 1.) ALLGEMEINES

Der ME Fonds wurde auf Initiative der M. Elsasser Vermögensverwaltung Wealth Management GmbH aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 14. Dezember 2011 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 30. Januar 2012 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 29. Dezember 2017 geändert und im RESA veröffentlicht.

Der ME Fonds ist ein Luxemburger Investmentfonds („fonds commun de placement“), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 12. Oktober 2016 in Kraft und wurde am 10. November 2016 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 82183 eingetragen.

## 2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE / ANTEILWERTBERECHNUNG

Dieser Jahresbericht wird in der Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresberichten erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satz 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag in Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

- 6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

### 3.) BESTEUERUNG

#### Besteuerung des Investmentfonds

Aus luxemburgischer Steuerperspektive hat der Fonds als Sondervermögen keine Rechtspersönlichkeit und ist steuertransparent.

Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich, der sog. „*taxe d'abonnement*“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte „*taxe d'abonnement*“ von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Die „*taxe d'abonnement*“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der *taxe d'abonnement* ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „*taxe d'abonnement*“ findet u.a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der *taxe d'abonnement* unterliegen.

Vom Fonds erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen.

Ausschüttungen des Fonds sowie Liquidations- und Veräußerungsgewinne unterliegen im Großherzogtum Luxemburg keiner Quellensteuer. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

### **Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger**

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren, und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder einen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Anteilen am Fonds.

Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer. Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxembourg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

## **4.) ERTRAGSVERWENDUNG**

Die Verwaltungsgesellschaft kann die in einem Teilfonds erwirtschafteten Erträge an die Anleger dieses Teilfonds ausschütten oder diese Erträge in dem jeweiligen Teilfonds thesaurieren. Dies findet für den jeweiligen Teilfonds in dem betreffenden Anhang zum Verkaufsprospekt Erwähnung.

Der Anhang des aktuellen Verkaufsprospektes sieht vor, die Erträge des Teilfonds ME Fonds - PERGAMON und der Anteilklasse A des Teilfonds ME Fonds - Special Values auszuschütten. Die Ausschüttung erfolgt in den von der Verwaltungsgesellschaft von Zeit zu Zeit bestimmten Abständen. Die Erträge der Anteilklasse B des Teilfonds ME Fonds - Special Values werden thesauriert.

## **5.) INFORMATIONEN ZU EINZELNEN WERTPAPIEREN**

Rolek Resources Ltd. (ehemals Shaw River Manganese Ltd.) (ISIN: AU0000026049)

Die Rolek Resources Ltd. ist eine Explorationsfirma mit Fokus auf das Mineral Mangan. Der Wirtschaftsprüfer der Gesellschaft hat sein Testat per 30. Juni 2018 eingeschränkt. So wird angemerkt, dass die Vollständigkeit und Richtigkeit der Finanzinformationen nicht festgestellt werden konnte und erhebliche Zweifel an der Fähigkeit zur Unternehmensfortführung bestehen.

## **6.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN**

Angaben zu Management- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

## **7.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)**

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstagliches NTFV*)}} \times 100$$

\* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die TER gibt an, wie stark das Fondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der „*taxe d'abonnement*“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Fonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhangige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der Fonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

### 8.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

### 9.) ERTRAGS- UND AUFWANDSAUSGLEICH

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilserwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

### 10.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DER TEILFONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten des jeweiligen Teilfonds (auch solche in unterschiedlichen Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Teilfondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

### 11.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer verwalteten Teilfonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagement-Verfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Teilfonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

#### Commitment Approach:

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden (ggf. delta-gewichteten) Basiswertäquivalente oder Nominale umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

#### VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (sogenannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (sogenanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- **Relativer VaR-Ansatz:**  
Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.
- **Absoluter VaR-Ansatz:**  
Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen. Die verwendete Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos und, soweit anwendbar, die Offenlegung des Referenzportfolios und des erwarteten Grades der Hebelwirkung sowie dessen Berechnungsmethode werden im teilfondsspezifischen Anhang angegeben.

Im Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für alle Teilfonds des ME Fonds der Commitment Approach verwendet.

### 12.) ZUSATZERLÄUTERUNGEN ZU VERPFÄNDUNGSVERTRÄGEN

Zwischen der Verwaltungsgesellschaft und der DZ PRIVATBANK S.A. besteht ein Verpfändungsvertrag bezüglich des ME Fonds. Hintergrund für den Abschluss des Verpfändungsvertrages ist der Wunsch des Fondsinitiators, für börsengehandelte Termingeschäfte keine Sicherheiten in Geld mehr hinterlegen zu wollen. Statt Sicherheiten in Geld zu hinterlegen und dieses auch zu sperren, besteht die Möglichkeit, dass die Verwaltungsgesellschaft für den Investmentfonds dessen Aktiva risikogewichtet als Sicherheit zur Verfügung stellt. Als Grundlage dient dafür ein Verpfändungsvertrag zwischen der Verwaltungsgesellschaft als Pfandgeberin und der DZ PRIVATBANK S.A. als Pfandnehmerin.

### 13.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an. Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die IPConcept (Luxemburg) S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der IPConcept (Luxemburg) S.A. und der von ihr verwalteten OGAWs und ihrer Anleger und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Außertarifliche Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für außertarifliche Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der außertariflichen Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Das Jahresfestgehalt leitet sich aus dem System der Verantwortungsstufen ab: Jede, nicht einer tarifvertraglichen Regelung unterliegende Funktion, ist einer Verantwortungsstufe mit korrespondierendem Gehaltsband zugeordnet, innerhalb derer sich die Jahresfixvergütung der Funktionsinhaber bewegt. Jeder Mitarbeiter erhält einen individuellen Referenzbonus, der an die zugehörige Verantwortungsstufe gekoppelt ist. Das Bonussystem verknüpft diese Referenzboni sowohl mit der individuellen Leistung als auch der Leistung der jeweiligen Segmente sowie dem Ergebnis der DZ PRIVATBANK Gruppe insgesamt.

Die identifizierten Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. unterliegen dem Vergütungssystem für identifizierte Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der identifizierten Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Dabei darf der rechnerisch maximal erreichbare Bonusbetrag eines Mitarbeiters das vertraglich fixierte feste Grundgehalt (Fixum) nicht überschreiten. Die erfolgsabhängige Vergütung basiert auf einer Bewertung sowohl der Leistung des betreffenden Mitarbeiters und seiner Abteilung bzw. des betreffenden OGAW sowie deren Risiken als auch auf dem Gesamtergebnis der IPConcept (Luxemburg) S.A. Es werden bei der Bewertung der individuellen Leistung finanzielle und nicht finanzielle Kriterien berücksichtigt.

Die Gesamtvergütung der 69 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2019 auf 5.995.032,74 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	5.480.841,02 EUR
Variable Vergütung:	514.191,72 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.426.088,60 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	0,00 EUR

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAWs und alternativen Investmentfonds, die von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Es findet einmal jährlich eine zentrale und unabhängige Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass sowohl die Vergütungspolitik wie auch die Vergütungsvorschriften und -verfahren, die der Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. beschlossen hat umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Vergütungskontrollbericht 2019 zur Kenntnis genommen.

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik, jedoch wurden die Vergütungssysteme in 2019 an die geänderten Vorschriften der Institutsvergütungsverordnung (Fassung vom 4.8.2017) hinsichtlich Malus- und Clawback sowie den längeren Zurückbehaltungszeiträumen der variablen Vergütung oberhalb eines Schwellenbetrags von TEUR 50 angepasst.



### 14.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

Die IPConcept (Luxemburg) S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager alternativer Investmentfonds („AIFM“), fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.ipconcept.com](http://www.ipconcept.com) unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

### 15.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

### 16.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Seit dem Jahreswechsel kam es zur Verbreitung des Coronavirus Covid-19 auf den meisten Kontinenten; inzwischen wurde Covid-19 von der WHO als Pandemie eingestuft. Derzeit ist es noch nicht möglich, die zukünftigen Auswirkungen des dadurch entstehenden Risikos auf die Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in dem Portfolio vorauszusehen. Jedoch wird die weltweite Wirtschaftsaktivität wahrscheinlich signifikant beeinträchtigt werden. Die Verwaltungsgesellschaft und das Management beobachten die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen genau. Zu Auswirkungen auf das Portfolio wird auf den Bericht zum Geschäftsverlauf seitens des Anlageberaters verwiesen. Derzeit liegen keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen.

Mit Wirkung zum 1. Januar 2020 wurde der Verkaufsprospekt aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Regulatorische und redaktionelle Anpassungen

Darüber hinaus ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

### 17.) MASSNAHMEN DER IPCONCEPT (LUXEMBURG) S.A. IM RAHMEN DER COVID-19-PANDEMIE (UNGEPRÜFT)

Zum Schutz vor dem Coronavirus hat die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. verschiedene Maßnahmen getroffen, die ihre Mitarbeiter und externen Dienstleister an den Standorten in Luxemburg, der Schweiz und Deutschland betreffen und durch die ihre Geschäftsabläufe auch in einem Krisenszenario sichergestellt werden.

Neben umfangreichen Hygienemaßnahmen in den Räumlichkeiten und Einschränkungen bei Dienstreisen und Veranstaltungen wurden weitere Vorkehrungen getroffen, wie die Verwaltungsgesellschaft bei einem Verdachtsfall auf Coronavirus-Infektion innerhalb der Belegschaft einen verlässlichen und reibungslosen Ablauf ihrer Geschäftsprozesse gewährleisten kann. Mit einer Ausweitung der technischen Möglichkeiten zum Mobil arbeiten sowie der Aktivierung der Business Recovery Center am Standort Luxemburg, hat die IPConcept (Luxemburg) S.A. die Voraussetzungen für eine Aufteilung der Mitarbeiter auf mehrere Arbeitsstätten geschaffen. Damit wird das mögliche Risiko einer Übertragung des Coronavirus innerhalb der Verwaltungsgesellschaft deutlich reduziert.

Das Notfallmanagement der DZ PRIVATBANK S.A. stimmt sich täglich über die aktuelle Faktenlage mit ihren Tochtergesellschaften, wie der IPConcept (Luxemburg) S.A., ab. Darüber hinaus erfolgt ein regelmäßiger Austausch mit den Unternehmen der DZ BANK Gruppe. Die Maßnahmen werden ständig überprüft und bei Bedarf angepasst.



## **Prüfungsvermerk**

An die Anteilinhaber des  
**ME Fonds**

---

### **Unser Prüfungsurteil**

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des ME Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2019 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### *Was wir geprüft haben*

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds zum 31. Dezember 2019;
- der Vermögensaufstellung der Teilfonds zum 31. Dezember 2019;
- der Aufwands- und Ertragsrechnung des Fonds und der Aufwands- und Ertragsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Veränderung des Netto-Fondsvermögens des Fonds und der Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich der Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

---

### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des ‚Réviseur d’entreprises agréé‘ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

---

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

---

### **Sonstige Informationen**

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

---

### **Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss**

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen/mehrere seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

---

### **Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung**

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einer seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 24. April 2020

Dr. Norbert Brühl

# Verwaltung, Vertrieb und Beratung

## Verwaltungsgesellschaft

## IPConcept (Luxemburg) S.A.

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

## Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

Vorstandsvorsitzender

Marco Onischschenko (seit dem 21. März 2019)

Vorstandsmitglieder

Michael Borelbach (bis zum 21. März 2019)  
Marco Kops (seit dem 21. März 2019)  
Silvia Mayers (seit dem 21. März 2019)  
Nikolaus Rummler

## Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsratsvorsitzender

Dr. Frank Müller  
*Mitglied des Vorstandes*  
DZ PRIVATBANK S.A.

Aufsichtsratsmitglieder

Bernhard Singer  
Dr. Johannes Scheel

## Verwahrstelle

## DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

## Zentralverwaltungsstelle sowie Register- und Transferstelle

## DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

## Zahlstellen

Großherzogtum Luxemburg

## DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison  
L-1445 Strassen, Luxemburg

Bundesrepublik Deutschland

## DZ BANK AG

Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank  
Frankfurt am Main  
Platz der Republik  
D-60265 Frankfurt am Main

## Anlageberater

## M. Elsasser Vermögensverwaltung

Wealth Management GmbH  
Kaufhausgasse 5  
CH-4051 Basel

## Informationsstellen

Bundesrepublik Deutschland

## DZ BANK AG

Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank  
Frankfurt am Main  
Platz der Republik  
D-60265 Frankfurt am Main

## Aqualutum GmbH

Börsenstrasse 2-4  
D-60313 Frankfurt am Main

## Vertriebs- und Informationsstelle

## Aqualutum GmbH

Börsenstraße 2-4  
D-60313 Frankfurt am Main



## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

### **Abschlussprüfer des Fonds**

**PricewaterhouseCoopers, Société coopérative**  
2, rue Gerhard Mercator  
B.P.1443  
L-1014 Luxemburg

### **Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft**

**Ernst & Young S.A.**  
35E, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg

### **Zusätzliche Angaben für Österreich**

Kreditinstitut im Sinne des § 141 Abs.1 InvFG 2011

**Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG**  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

Stelle, bei der die Anteilhaber die vorgeschriebenen Informationen  
Im Sinne des § 141 InvFG 2011 beziehen können

**Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG**  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des  
§ 186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011

**Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG**  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

